

星网锐捷(002396)定价报告

定价区间
27.30-31.20 元

信息技术/计算机通信

发布时间: 2010 年 6 月 22 日

投资要点:

- 星网锐捷成立于 1996 年, 控股股东是福建省电子信息集团, 实际控制人是福建省人民政府国有资产监督管理委员会。
- 星网锐捷主营业务围绕“行业应用展开”, 公司主要提供企业级网络通讯系统设备、网络终端(瘦客户机)、通讯产品、固网支付终端(ePOS)等业务。其中企业网络设备是公司主营业务收入和营业利润的主要来源, 其次为瘦客户机、ADSL 和无线通产品。
- 根据赛迪顾问, 预计 2011 年中国以太网交换机市场和路由器市场规模将分别达到 130 亿元和 116 亿元。2008 年公司在以太网交换机市场和路由器市场的市场占有率分别为 5.27%和 2.42%。
- 公司是企业及网络设备领域的第一国产品牌, 公司在教育与金融行业已经形成一定的品牌优势和市场份额优势, 在教育行业市场份额超过 30%。
- 公司计划募集资金 3.60 亿元, 投向三个项目: 网络、通讯、终端产品马尾生产基地项目; 固网支付终端和系统产业化项目; DMB 联网信息发布系统及其终端产品的研发与生产项目。
- 预计公司 A 股上市后的合理价格区间应 27.30-31.20 元之间。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	1,725	31	106	54	0.58			
2010E	2,262	31	142	34	0.78			
2011E	2,887	28	181	27	1.00			
2012E	3,567	24	227	25	1.26			

发行数据

2009 年

发行前股本(万股)	13,553
发行数量(万股)	4,400
发行价格(元)	23.20
发行前 EPS(元)	0.78
发行后 EPS(元)	0.58
发行每股净资产(元)	3.25
发行日期	2010-4-19
上市日期	2010-6-23
主承销商	广发证券

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550109102167

TEL: (8621)6337 7000 - 296

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 层

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。